

< دانا الفقير

اقتصادية  
+965 2259 5373, danafakir@nbk.com

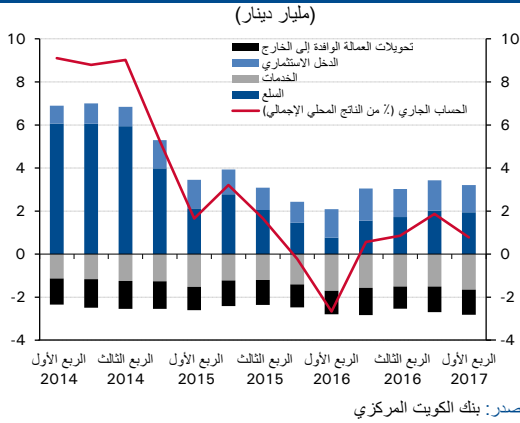
< نمر كنفاني

اقتصادي أول  
+965 2259 5365, nemrkanafani@nbk.com

ميزان المدفوعات لدولة الكويت

## فائض الحساب الجاري يتراجع في الربع الأول من العام 2017

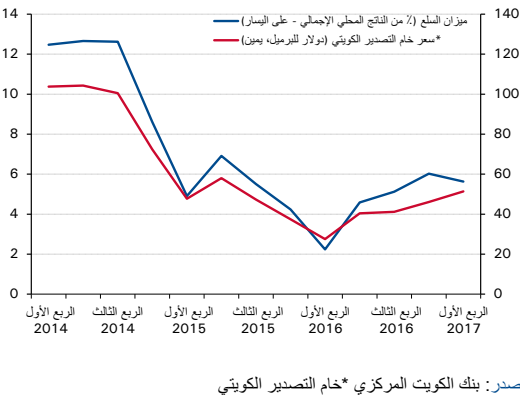
### الرسم البياني 1: الحساب الجاري



تراجع فائض الحساب الجاري الكويتي للمرة الأولى منذ ثلاثة أرباع وذلك في مطلع العام 2017 من 0.6 مليار دينار في الربع الرابع من العام 2016 إلى 0.3 مليار في الربع الأول من العام 2017. وجاء هذا التراجع نتيجة انخفاض ميزان السلع وتراجع دخل الاستثمار وعودة ارتفاع صافي التدفقات المالية من الخدمات إلى الخارج. وبالرغم من هذا التراجع، لا يزال الحساب الجاري مرتفعاً ويشكل 0.8% من الناتج المحلي الإجمالي مقارنة بمستواه في الفترة ذاتها من العام الماضي حينما سجل أكبر عجز له منذ سنوات بلغ 2.7% من الناتج المحلي الإجمالي.

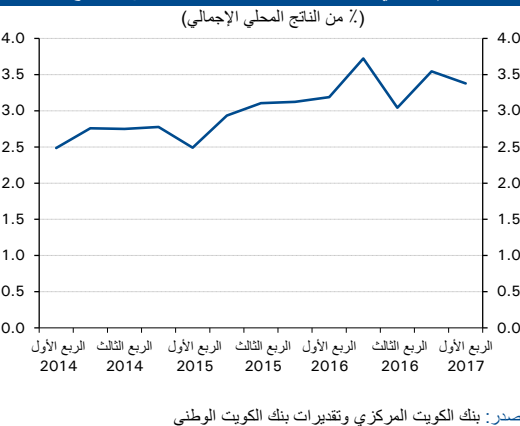
ونتوقع أن يستمر الحساب الجاري بالارتفاع في العام 2017 تماشياً مع ارتفاع أسعار النفط. إذ من المتوقع أن يعاود الحساب الجاري ارتفاعه ليسجل فائضاً بنحو 3% إلى 4% من الناتج المحلي الإجمالي في العام 2017 وذلك بعد أن سجل أول عجز له منذ أكثر من عقدين في العام 2016. وتأتي توقعاتنا تماشياً مع التوقعات بشأن استمرار تعافي أسعار النفط ودعمها لإيرادات الصادرات.

### الرسم البياني 2: الميزان التجاري



وتراجع فائض ميزان السلع لأول مرة منذ عام وذلك في الربع الأول من 2017. فقد تراجع الفائض إلى 1.9 مليار دينار في الربع الأول من العام 2017 من 2.0 مليار دينار في الربع الرابع من العام 2016، وذلك نتيجة استعادة نمو الواردات قوته. فقد ساهمت القفزة في نمو الواردات في تراجع الفائض على الرغم من الزيادات التي سجلتها الصادرات النفطية وغير النفطية وذلك بواقع 60% و 17% على أساس سنوي، على التوالي. إذ سجلت الواردات نمواً بواقع 14% على أساس سنوي لتصل إلى 2.2 مليار دينار وذلك نتيجة ارتفاع الطلب على السلع الرأسمالية والصناعية. حيث يعد ارتفاع الطلب في هذه المكونات مؤشراً على تحسن وتيرة تنفيذ مشاريع التنمية الحكومية.

### الرسم البياني 3: تحويلات العمالة الوافدة إلى الخارج

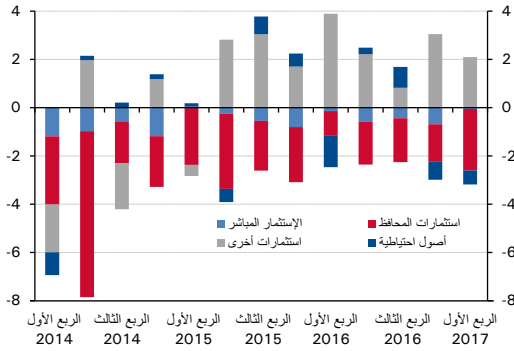


وقد تسبب تراجع دخل الاستثمار وارتفاع التدفقات المالية من الخدمات إلى الخارج بالإضافة إلى ارتفاع تحويلات العمالة الوافدة إلى الخارج في فرض الضغوط أيضاً على ميزان الحساب الجاري. إذ تراجع دخل الاستثمار إلى أقل مستوياته منذ ما يقارب العام وذلك في الربع الأول من 2017، بينما سجلت التدفقات المالية من الخدمات إلى الخارج أعلى مستوياتها في الربع بواقع 1.6 مليار دينار في الفترة ذاتها. واستمرت تحويلات العمالة الوافدة إلى الخارج بالارتفاع بوتيرة قوية نسبياً بواقع 7.4% على أساس سنوي.

وارتفع صافي التدفقات المالية إلى الخارج تماشياً مع قوة التدفقات من محافظ الاستثمار إلى الخارج، إذ قابلها ارتفاع في التدفقات من الاستثمارات خارجية أخرى إلى الداخل. فقد سجل الميزان المالي أكبر عجز له منذ ما يقارب العامين بواقع 1.1 مليار دينار إثر قوة التدفقات من محافظ الاستثمار إلى الخارج بشكل رئيسي، حيث ارتفعت إلى 2.6 مليار دينار والتي تعكس سياسة الكويت في تخصيص استثماراتها لاحتياطي صندوق الأجيال القادمة. وبالمقابل، شهد الميزان تدفقات مالية إلى الداخل نتيجة تسهيل بعض الاستثمارات الخارجية بغرض تمويل العجز المالي.

#### الرسم البياني 4: الحساب المالي

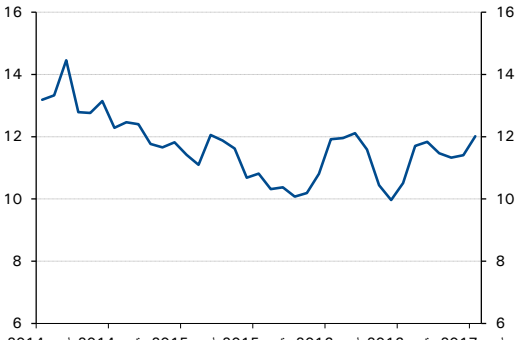
(مليار دينار)



المصدر: بنك الكويت المركزي

#### الرسم البياني 5: احتياطات البنك المركزي

(أشهر من الواردات)



المصدر: بنك الكويت المركزي وتقديرات بنك الكويت الوطني

سجل ميزان المدفوعات بصفة عامة فائضاً بسيطاً للمرة الثانية على التوالي وذلك في الربع الأول من العام 2017. وتراجع فائض ميزان المدفوعات من 0.7 مليار دينار في الربع الرابع من العام 2016 ليصل إلى 0.6 مليار دينار في الربع الأول من العام 2017، ما أدى إلى ارتفاع الاحتياطات الأجنبية قليلاً من 9.3 مليارات دينار إلى 9.5 مليارات دينار خلال الفترة ذاتها. ولا تزال الاحتياطات الأجنبية قوية لاسيما أن قيمته تقدر بنحو أحد عشر شهراً من الواردات.

#### ميزان المدفوعات لدولة الكويت

التغير عن العام الأسبق	المستوى (مليون دينار)			
	الربع الأول 2017	الربع الرابع 2016	الربع الثالث 2016	الربع الثاني 2016
الاحتياطات الجارية	269	626	289	191
السلع (صافي)	1947	2018	1726	1556
الصادرات	4178	4143	3645	3576
الصادرات النفطية	3741	3724	3263	3191
الصادرات غير النفطية	437	419	382	385
الواردات السلعية	2231-	2125-	1919-	2020-
الخدمات (صافي)	1649-	1510-	1510-	1567-
دخل الاستثمار	1260	1413	1303	1490
تحويلات العمالة	1169-	1188-	1026-	1263-
الوافدة إلى الخارج	19	7.4	7.4	7.4
استثمارات أخرى	13-	41.5-	120-	107-
الحساب الجاري و الرأسمالي	358-	221	579	253
105	133	561-	437-	584-
الحساب المالي	1150-	1087-	63	133
الاستثمار المباشر (صافي)	636	51-	667-	437-
استثمارات المحافظ (صافي)	996-	2551-	1555-	1816-
استثمارات أخرى (صافي)	1824-	2095	3051	827
أصول الاحتياطات	166	580-	746-	865
السهم والخطأ	1508	866	642-	308
الميزان العام	166-	580	746	865-
269-				

المصدر: بنك الكويت المركزي وتقديرات بنك الكويت الوطني. يحتوي أساساً على الدخل من الاستثمار ولكن يشمل أيضاً تعويضات العاملين. يعرف سابقاً بالتحويلات الجارية. يشمل صافي الحسابات الاستثمارية لدى الهيئة العامة للاستثمار ومؤسسة البترول الكويتية ومؤسسة الخطوط الجوية الكويتية وبنك الكويت المركزي.

## Head Office

**Kuwait**  
National Bank of Kuwait SAKP  
Abdullah Al-Ahmed Street  
P.O. Box 95, Safat 13001  
Kuwait City, Kuwait  
Tel: +965 2242 2011  
Fax: +965 2259 5804  
Telex: 22043-22451 NATBANK  
[www.nbk.com](http://www.nbk.com)

## International Network

**Bahrain**  
National Bank of Kuwait SAKP  
Zain Branch  
Zain Tower, Building 401, Road 2806  
Seef Area 428, P. O. Box 5290, Manama  
Kingdom of Bahrain  
Tel: +973 17 155 555  
Fax: +973 17 104 860

National Bank of Kuwait SAKP  
Bahrain Head Office  
GB Corp Tower  
Block 346, Road 4626  
Building 1411  
P.O. Box 5290, Manama  
Kingdom of Bahrain  
Tel: +973 17 155 555  
Fax: +973 17 104 860

**United Arab Emirates**  
National Bank of Kuwait SAKP  
Dubai Branch  
Latifa Tower, Sheikh Zayed Road  
Next to Crown Plaza  
P.O.Box 9293, Dubai, U.A.E  
Tel: +971 4 3161600  
Fax: +971 4 3888588

National Bank of Kuwait SAKP  
Abu Dhabi Branch  
Sheikh Rashed Bin Saeed  
Al Maktoom, (Old Airport Road)  
P.O.Box 113567, Abu Dhabi, U.A.E  
Tel: +971 2 4199 555  
Fax: +971 2 2222 477

**Saudi Arabia**  
National Bank of Kuwait SAKP  
Jeddah Branch  
Al Khalidiah District,  
Al Mukmal Tower, Jeddah  
P.O Box: 15385 Jeddah 21444  
Kingdom of Saudi Arabia  
Tel: +966 2 603 6300  
Fax: +966 2 603 6318

**Jordan**  
National Bank of Kuwait SAKP  
Amman Branch  
Shareef Abdul Hamid Sharaf St  
P.O. Box 941297, Shmeisani,  
Amman 11194, Jordan  
Tel: +962 6 580 0400  
Fax: +962 6 580 0441

**Lebanon**  
National Bank of Kuwait  
(Lebanon) SAL  
BAC Building, Justinien Street, Sanayeh  
P.O. Box 11-5727, Riad El-Solh  
Beirut 1107 2200, Lebanon  
Tel: +961 1 759700  
Fax: +961 1 747866

**Iraq**  
Credit Bank of Iraq  
Street 9, Building 187  
Sadoon Street, District 102  
P.O. Box 3420, Baghdad, Iraq  
Tel: +964 1 7182198/7191944  
+964 1 7188406/7171673  
Fax: +964 1 7170156

**Egypt**  
National Bank of Kuwait - Egypt  
Plot 155, City Center, First Sector  
5th Settlement, New Cairo  
Egypt  
Tel: +20 2 26149300  
Fax: +20 2 26133978

**United States of America**  
National Bank of Kuwait SAKP  
New York Branch  
299 Park Avenue  
New York, NY 10171  
USA  
Tel: +1 212 303 9800  
Fax: +1 212 319 8269

**United Kingdom**  
National Bank of Kuwait  
(International) Plc  
Head Office  
13 George Street  
London W1U 3QJ  
UK  
Tel: +44 20 7224 2277  
Fax: +44 20 7224 2101

National Bank of Kuwait  
(International) Plc  
Portman Square Branch  
7 Portman Square  
London W1H 6NA, UK  
Tel: +44 20 7224 2277  
Fax: +44 20 7486 3877

**France**  
National Bank of Kuwait  
(International) Plc  
Paris Branch  
90 Avenue des Champs-Elysees  
75008 Paris  
France  
Tel: +33 1 5659 8600  
Fax: +33 1 5659 8623

**Singapore**  
National Bank of Kuwait SAKP  
Singapore Branch  
9 Raffles Place # 44-01  
Republic Plaza  
Singapore 048619  
Tel: +65 6222 5348  
Fax: +65 6224 5438

**China**  
National Bank of Kuwait SAKP  
Shanghai Representative Office  
Suite 1003, 10th Floor, Azia Center  
1233 Lujiazui Ring Road  
Shanghai 200120, China  
Tel: +86 21 6888 1092  
Fax: +86 21 5047 1011

## NBK Capital

**Kuwait**  
NBK Capital  
38th Floor, Arraya II Building, Block 6  
Shuhada'a street, Sharq  
PO Box 4950, Safat, 13050  
Kuwait  
Tel: +965 2224 6900  
Fax: +965 2224 6904 / 5

**United Arab Emirates**  
NBK Capital Limited - UAE  
Precinct Building 3, Office 404  
Dubai International Financial Center  
Sheikh Zayed Road  
P.O. Box 506506, Dubai  
UAE  
Tel: +971 4 365 2800  
Fax: +971 4 365 2805

## Associates

**Turkey**  
Turkish Bank  
Valikonagl CAD. 7  
Nisantasi, P.O. Box. 34371  
Istanbul, Turkey  
Tel: +90 212 373 6373  
Fax: +90 212 225 0353